

## STRATEGY PLAYBOOK

### MARKET ECONOMICS (นำชัย #5141, กวี #5144, กฤต #5142)

- เมื่อวานนี้ตลาดหุ้นไทยปรับขึ้นแรง หลังลงมาติดต่อกันหลายวัน + คาคณิตลงทุนสถาบันเข้ามาทำ window dressing เราประเมินความเสี่ยงของ SETI/SET50I ในช่วงนี้เริ่มลดลง จึงแนะนำให้รอจังหวะ “ทยอยจัดรับ” เพื่อเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในหุ้นเป็น 70%
- ในเชิงกลยุทธ์ เรายังแนะนำให้ทยอยสะสมหุ้น 4 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) **หุ้นกลุ่มเปิดเมือง** เช่น CPALL, CRC, CPN, BDMS, BH; 2) **หุ้นธนาคาร** ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจหนุนกำไรฟื้นตัว เช่น BBL, KTB; 3) **หุ้นกลุ่มส่งออก** คาดว่า 2H66 มูลค่าการส่งออกจะเติบโตดีกว่า 1H66 เราชอบ AH, HANA, KCE; 4) **หุ้นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากเศรษฐกิจจีน** จากการคาดการณ์ว่าจะฟื้นดีขึ้นใน 2H66 เช่น IVL, PTTGC, SCGP
- สำหรับวันนี้ตลาดหุ้นไทยมีปัจจัยขับเคลื่อนราคาที่น่าสนใจติดตามหลายประเด็น ดังนี้
  - ภาคแรงงานสหรัฐอเมริกาแข็งแกร่ง โดยล่าสุดจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ต่ำกว่าคาดและเดือนก่อนหน้า จึงมีโอกาสที่ Fed จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อ และคงไว้นานกว่าที่คาด หนุน bond yield อเมริกาปรับเพิ่มขึ้นมาก เป็น sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ และกลุ่มประกัน ได้แก่ TLI, TIPH และกคเงินบาทให้อ่อนค่าเป็นบวกต่อกลุ่มส่งออก เช่น AH, HANA, KCE; และท่องเที่ยว เช่น AOT, BEM, ERW, CENTEL, SPA, SNNP
  - มีรายงานว่าประเทศญี่ปุ่นได้หยุดการนำเข้าเนื้อไก่จากบราซิล หลังพบว่าบางรัฐมีการแพร่ระบาดของไข้หวัดนก เราประเมินเป็น sentiment เชิงบวกต่อราคาหุ้นกลุ่มส่งออกไก่ เราชอบ GFPT มากสุดในกลุ่ม
  - เริ่มเห็นแรงซื้อเข้ามาในหุ้นขนาดใหญ่ เชื่อว่ามาจากการทำ window dressing ของนักลงทุนสถาบัน โดยหุ้นที่เกณฑ์เข้าข่ายดังกล่าว ได้แก่ ADVANC, AOT, BBL, GULF, PTT, PTTEP

### STOCK THEMATICS

- AOT (TP=82ป.) “ซื้อ” AOT เตรียมพิจารณาเรียกเก็บค่าธรรมเนียมผู้โดยสารต่อเครื่อง (Transit) คนละ 100 บาท โดยคาดผู้โดยสารต่อเครื่องปี 67 จะอยู่ที่ราว 6 แสนราย บวกต่อกำไรปีละ 60 ล้านบาท ขณะที่ AOT เริ่มพลิกกลับมากำไรตั้งแต่ 1Q66 (ต.ค.-ธ.ค. 65) และกำไร 2Q66 (ม.ค.-มี.ค. 66) ฟื้นตัวเด่น +442%QoQ ตามการฟื้นตัวของ นทท. ทั้งต่างชาติและไทย โดยปริมาณผู้โดยสาร เม.ย. ยังสูงใกล้เคียงมี.ค. อีกทั้ง พ.ค. ปรับลดลงเพียงเล็กน้อย แม้เป็นช่วง Low season คาดกำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวต่อเนื่องของนทท.ต่างชาติ โดยคาดปีหน้าจะสูงใกล้เคียง Pre-COVID
- BEM (TP=11ป.) “ซื้อ” กำไร 1Q66 เพิ่มขึ้น +123%YoY, +24%QoQ ตามจำนวนผู้ใช้ทางด่วน และผู้โดยสารรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้น จาก นทท.ต่างชาติที่เข้ามามาก + คนไทยกลับมาทำงานและเดินทางกลับบ้านตามปกติ นอกจากนี้ยังได้อานิสงส์เชิงบวกจากงาน Event ต่างๆ ที่ศูนย์ประชุมสิริกิติ์ ซึ่งเริ่มกลับมาเปิดให้บริการตั้งแต่ ก.ย. 65 ใน 2Q66 มีงานสัปดาห์หนังสือช่วยหนุนผู้โดยสารรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้น คาด FY66 กำไรโตเกิน 30%
- TLI (TP=16.5ป.) “ซื้อ” กำไร 1Q66 โตเด่น QoQ จากผลของปัจจัยตามฤดูกาล เนื่องจากมีการรับรัฐรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเข้ามา + มีค่าใช้จ่ายสำรองประกันสำหรับสัญญาประกันระยะยาวที่ลดลงตามสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตที่เปลี่ยนไป คาด 2Q66 ฟื้นตัว YoY ต่อเนื่องตามขนาดของพอร์ตลงทุนที่มีขนาดใหญ่ขึ้น หนุนรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายมีแนวโน้มปรับลดลง และได้อานิสงส์เชิงบวกจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น + เข้าคำนวณ SET50 รอบ 2H66

### Market Trend Analytics | SET100I Constituents

June 29, 2023

Sector	MarT A Score	Trend Confluence (30%)					RSI (10%)	Momentum		Valuation (20%)	Sectoral Top Picks * Ranked by Momentum
		5D	10D	25D	75D	200D		Absolute (20%)	Relative (20%)		
ENERG	60%	4%	6%	0%	0%	0%	8%	3%	20%	20%	BCP PTT CKP PTTEP
INSUR	49%	4%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	18%	20%	
ICT	46%	4%	0%	0%	0%	0%	6%	6%	14%	16%	
CONMAT	46%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	10%	10%	20%	
TOURISM	40%	4%	6%	0%	0%	0%	8%	3%	20%	0%	MINT
HEALTH	39%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	10%	5%	19%	
PKG	38%	4%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	8%	20%	
PROP	36%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	10%	20%	
AGRI	35%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	0%	10%	20%	
FOOD	34%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	8%	20%	
BANK	34%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	7%	20%	TISCO
FIN	33%	0%	0%	0%	0%	0%	5%	6%	2%	20%	
COMM	30%	0%	0%	0%	0%	0%	4%	6%	0%	20%	
CONS	26%	4%	0%	0%	0%	0%	5%	6%	11%	0%	
ETRON	25%	0%	0%	0%	0%	4%	8%	10%	0%	4%	
PETRO	22%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	15%	0%	
TRANS	21%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	14%	0%	
MEDIA	18%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	7%	5%	

Source: LHSEC Research

\* MarT A is trend following in nature. Stocks in RED are OVERBOUGHT.